



**RESOCONTO INTERMEDIO
DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2018**

ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.p.A.

Capitale Euro 67.979.168,40

Sede Legale in Milano

Sede Amministrativa in Segrate (MI)

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2018**

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.

INDICE

Highlights del Gruppo Mondadori nei primi tre mesi 2018	6
Composizione degli Organi Sociali	7
Struttura del Gruppo Mondadori	8
Struttura organizzativa del Gruppo Mondadori	9
RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2018	10
Risultati consolidati del primo trimestre 2018	11
Risultati economici per Area di Attività	19
Situazione finanziaria e patrimoniale	32
Informazioni sul personale	35
Fatti di rilievo avvenuti nel corso dei primi tre mesi	37
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dei primi tre mesi	37
Altre informazioni	39
Glossario dei termini e degli indicatori alternativi di <i>performance</i> utilizzati	39
Evoluzione prevedibile della gestione	42
BILANCIO CONSOLIDATO ABBREVIATO AL 31 MARZO 2018	43
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	44
Conto economico consolidato	46
Conto economico complessivo consolidato	47

HIGHLIGHTS DEL GRUPPO MONDADORI NEI PRIMI TRE MESI 2018

(Euro/milioni)	1Q 2018	1Q 2017	Var.*
Gruppo Mondadori			
Ricavi	253,4	271,6	(18,2)
EBITDA adjusted	0,5	4,0	(3,5)
<i>% sui ricavi</i>	<i>0,2%</i>	<i>1,5%</i>	
EBITDA	(3,0)	2,3	(5,3)
<i>% sui ricavi</i>	<i>(1,2%)</i>	<i>0,9%</i>	
Risultato operativo	(10,7)	(5,6)	(5,0)
<i>% sui ricavi</i>	<i>(4,2%)</i>	<i>(2,1%)</i>	
Risultato netto	(13,6)	(9,2)	(4,4)
Aree di Business			
Ricavi	253,4	271,6	(6,7%)
Libri	73,4	72,6	1,0%
Retail	43,2	42,9	0,9%
Periodici Italia	70,2	81,2	(13,6%)
Periodici Francia	75,6	80,7	(6,3%)
Corporate & Shared Service	8,8	7,5	16,4%
Intercompany	(17,7)	(13,3)	33,2%
EBITDA ADJ.	0,5	4,0	(3,5)
Libri	(0,8)	(2,9)	2,1
Retail	(1,9)	(2,1)	0,2
Periodici Italia	2,1	6,6	(4,4)
Periodici Francia	3,3	3,6	(0,3)
Corporate e Shared Services	(2,0)	(1,8)	(0,2)
Intercompany	(0,2)	0,7	(0,9)
Situazione patrimoniale e finanziaria			
Patrimonio netto	332,0	309,2	7,4%
Posizione finanziaria netta	(221,9)	(286,2)	(22,5%)
Risorse Umane			
Numero dipendenti a fine periodo	3.035	3.214	(5,6%)

*Le variazioni in tutto il documento sono state calcolate sui valori espressi in migliaia di Euro.

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione*

Presidente

Marina Berlusconi

Amministratore Delegato

Ernesto Mauri

Consiglieri

Pier Silvio Berlusconi

Paolo Ainio

Elena Biffi**

Francesco Currò

Martina Forneron Mondadori**

Danilo Pellegrino

Roberto Poli

Oddone Pozzi

Angelo Renoldi**

Mario Resca

Cristina Rossello**

Patrizia Michela Giangualano**

Collegio Sindacale*

Presidente

Sara Fornasiero

Sindaci Effettivi

Ezio Simonelli

Flavia Daunia Minutillo

Sindaci Supplenti

Francesco Vittadini

Annalisa Firmani

Mario Civetta

** Il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale attualmente in carica sono stati nominati dall'Assemblea degli Azionisti in data 24 aprile 2018*

*** Consigliere Indipendente*

STRUTTURA DEL GRUPPO MONDADORI

ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.P.A.



Legenda:

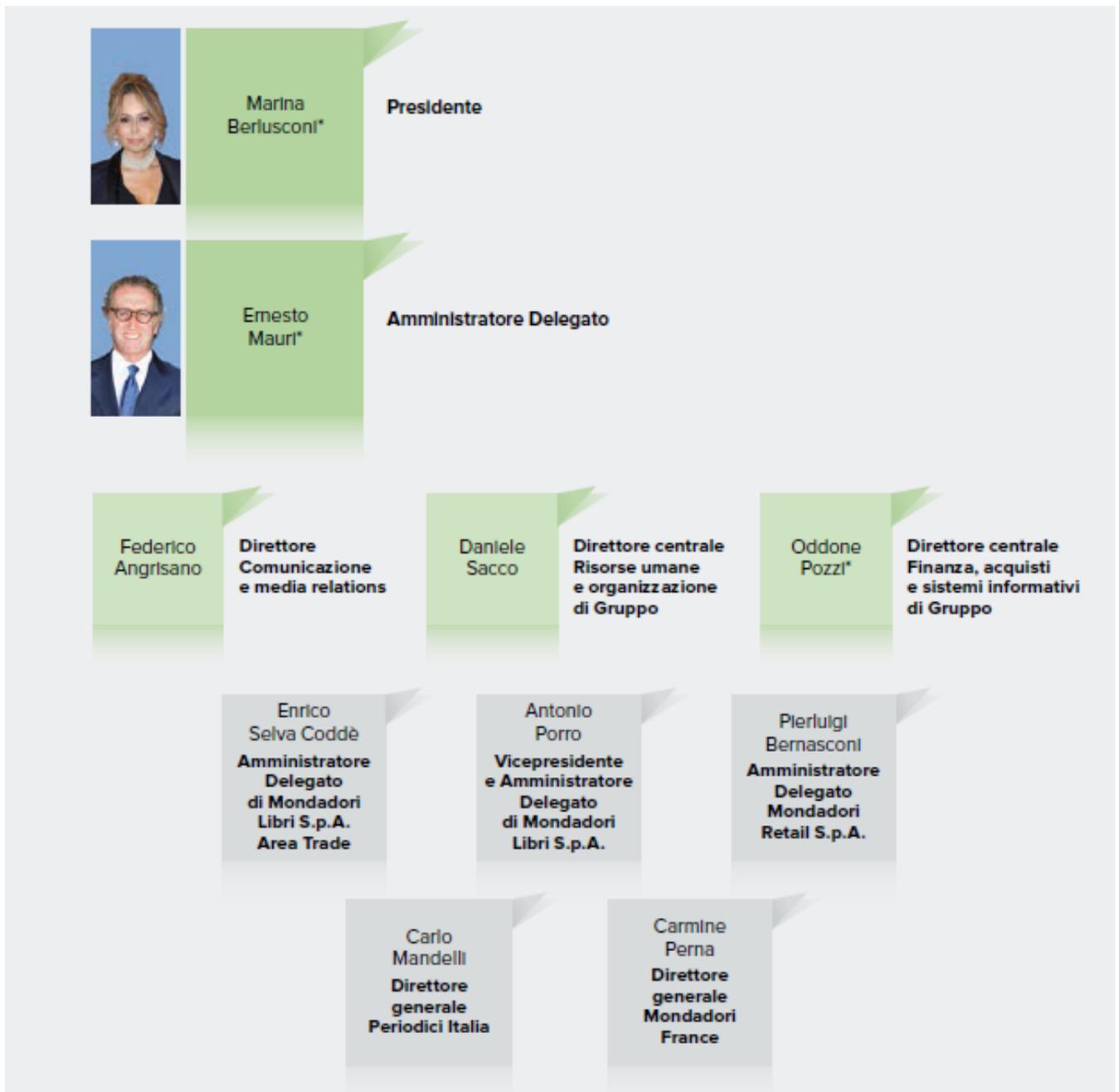
Società collegate

Società controllate

* Società posta in liquidazione il 15 marzo 2018.

Situazione aggiornata alla data del 15 maggio 2018.

STRUTTURA ORGANIZZATIVA DEL GRUPPO MONDADORI



**Membri del Consiglio di Amministrazione*

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI
AMMINISTRAZIONE
SULL'ANDAMENTO DELLA
GESTIONE AL 31 MARZO 2018**

RISULTATI CONSOLIDATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2018

€ milioni	1° Trim. 2018	Inc. % sui ricavi	1° Trim. 2017	Inc. % sui ricavi	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	253,4	100,0%	271,6	100,0%	-6,7%
Costo del venduto	69,0	27,2%	71,9	26,5%	-4,0%
Costi variabili	105,8	41,7%	111,1	40,9%	-4,8%
Costi fissi di struttura	24,2	9,5%	28,5	10,5%	-15,2%
Costo del personale	58,0	22,9%	60,9	22,4%	-4,8%
Altri oneri/(proventi)	-4,1	-1,6%	-4,8	-1,8%	-15,8%
Margine Operativo Lordo rettificato	0,5	0,2%	4,0	1,5%	-87,3%
Oneri di ristrutturazione	-3,4		-1,4		n.s.
Componenti straordinarie positive/(negative)	-0,1		-0,3		-48,2%
Margine Operativo Lordo	-3,0	-1,2%	2,3	0,9%	n.s.
Ammortamenti e svalutazioni	7,7	3,0%	8,0	2,9%	-3,6%
Risultato Operativo	-10,7	-4,2%	-5,6	-2,1%	n.s.
Proventi (oneri) finanziari netti	-1,5	-0,6%	-3,4	-1,3%	-56,6%
Risultato collegate	-2,8	-1,1%	-0,5	-0,2%	n.s.
Proventi (oneri) da altre partecipazioni	0,0	0,0%	0,0	0,0%	
Risultato del periodo prima delle imposte	-14,9	-5,9%	-9,5	-3,5%	n.s.
Imposte sul reddito	-2,1	-0,8%	-1,0	-0,4%	n.s.
Risultato di pertinenza di terzi	0,7	0,3%	0,6	0,2%	21,2%
Risultato delle attività in continuità	-13,6	-5,4%	-9,2	-3,4%	n.s.
Risultato delle attività dismesse	0,0	0,0%	0,0	0,0%	
Risultato netto	-13,6	-5,4%	-9,2	-3,4%	n.s.

A partire dal 1° gennaio 2018 (e ai fini di una omogenea rappresentazione, anche per l'esercizio 2017), il Gruppo ha applicato il nuovo principio contabile IFRS15 – Revenue from Contracts with Customers - relativo ad un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi; tale principio si applica a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell'ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i leasing, i contratti d'assicurazione e gli strumenti finanziari e ha previsto:

- l'iscrizione dei ricavi diffusionali sulla base del prezzo di copertina o comunque al prezzo effettivamente pagato dall'acquirente al lordo di tutti gli aggi corrisposti. Conseguentemente e quale differenza rispetto al precedente trattamento contabile, tale aggio è stato rilevato separatamente come costo di distribuzione e non più a riduzione dei ricavi. Nell'Area Periodici Italia e Francia, si è registrato quindi un incremento dei ricavi;

- l'esposizione dei ricavi delle attività di distribuzione di prodotti di editori terzi al netto dei relativi costi di acquisto, precedentemente iscritti nel costo del venduto. Nell'Area Libri si è quindi registrato un decremento dei ricavi.

L'adozione del nuovo principio IFRS15 rappresenta una differente esposizione dei ricavi e dei costi senza alcun effetto sul Margine Operativo Lordo.

A partire dall'esercizio 2018 il risultato derivante dalle società collegate (consolidate ad equity), precedentemente classificato nell'Ebitda adjusted, è esposto sotto il Risultato Operativo (o EBIT); per omogeneità, è stato conseguentemente riclassificato l'esercizio 2017.

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Nel presente documento, in aggiunta agli schemi e indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, vengono presentati alcuni schemi riclassificati e alcuni indicatori alternativi di performance al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo, per la cui definizione si rimanda alla sezione "Glossario dei termini e degli indicatori alternativi di performance utilizzati".

DATI ECONOMICI

RICAVI

I **ricavi consolidati** dei primi tre mesi dell'esercizio 2018 si sono attestati a circa **253 milioni di Euro**, in calo del 6,7% rispetto all'esercizio precedente, principalmente per la *performance* delle aree Periodici determinata da un'accelerazione dei trend negativi dei mercati di riferimento, sia a livello diffusionale che pubblicitario, e da un diverso timing di alcune iniziative.

Nell'area Libri, i ricavi dei primi tre mesi del 2018 hanno registrato una **crescita pari all'1%**, per effetto della positiva performance registrata in particolare dal segmento *Educational*.



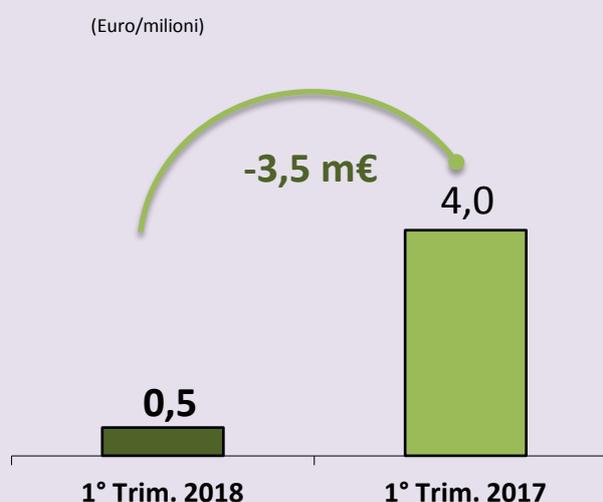
Ricavi per settore di attività

(Euro/milioni)	1° Trim. 2018	1° Trim. 2017	Var. %
Libri	73,4	72,6	1,0%
Retail	43,2	42,9	0,9%
Periodici Italia	70,2	81,2	(13,6%)
Periodici Francia	75,6	80,7	(6,3%)
Corporate & Shared	8,8	7,5	16,4%
Totale ricavi aggregati	271,1	284,9	(4,8%)
Ricavi intercompany	(17,7)	(13,3)	33,2%
Totale ricavi consolidati	253,4	271,6	(6,7%)

MARGINE OPERATIVO LORDO

L'Ebitda adjusted del primo trimestre 2018 è pari a €0,5 milioni (dai €4,0 milioni del primo trimestre del 2017) – con un calo riferibile all'area Periodici Italia (€-4,4 milioni) in cui le continue azioni volte alla riduzione dei costi operativi e di struttura hanno solo in parte mitigato il calo dei ricavi derivante dal trend dei mercati tradizionali. Il differente timing di alcune iniziative (legate principalmente ad eventi) rispetto allo scorso esercizio ha inoltre ampliato la flessione .

L'area Libri ha invece registrato un **incremento significativo** nel periodo per effetto di ulteriori efficienze operative derivanti dall'integrazione di Rizzoli Libri nonché dei minori costi delle attività logistiche, conseguenti all'outsourcing finalizzato nel 2017.



MOL rettificato per settore di attività

(Euro/milioni)	1° Trim. 2018	1° Trim. 2017	Var.
Libri	(0,8)	(2,9)	2,1
Retail	(1,9)	(2,1)	0,2
Periodici Italia	2,1	6,6	(4,4)
Periodici Francia	3,3	3,6	(0,3)
Corporate & Shared Services	(2,0)	(1,8)	(0,2)
Intercompany	(0,2)	0,7	(0,9)
MOL rettificato	0,5	4,0	(3,5)

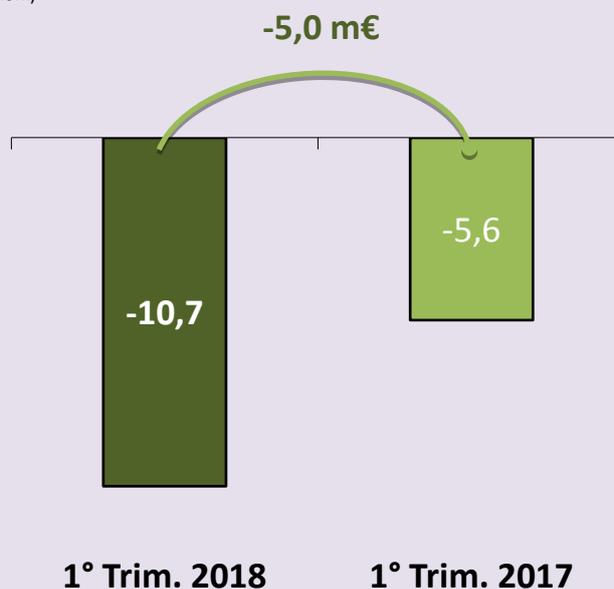
Il margine operativo lordo consolidato (da €2,3 a € -3,0 milioni di Euro) riflette la flessione operativa, amplificata da maggiori oneri di ristrutturazione registrati nel trimestre rispetto al 1Q del 2017, anch'essi riconducibili all'area Periodici Italia.

MOL consolidato per settore di attività			
<i>(Euro/milioni)</i>	1° Trim. 2018	1° Trim. 2017	Var.
Libri	(1,0)	(3,1)	2,2
Retail	(2,1)	(2,9)	0,8
Periodici Italia	(0,8)	6,5	(7,3)
Periodici Francia	3,2	3,0	0,2
Corporate & Shared Services	(2,1)	(1,8)	(0,3)
Intercompany	(0,2)	0,7	(0,9)
Totale MOL	(3,0)	2,3	(5,3)

RISULTATO OPERATIVO

(Euro/milioni)

Il risultato operativo consolidato al 31 marzo è negativo per 10,7 milioni di Euro, dai -5,6 milioni al 31 marzo 2017 ed include ammortamenti e svalutazioni per €7,7 milioni in calo dai €8,0 milioni dell'esercizio precedente.



Risultato operativo consolidato per settore di attività

(Euro/milioni)	1° Trim. 2018	1° Trim. 2017	Var.
Libri	(3,8)	(5,8)	2,0
Retail	(2,9)	(3,8)	0,9
Periodici Italia	(1,8)	5,5	(7,3)
Periodici Francia	0,5	0,0	0,5
Corporate & Shared Services	(2,5)	(2,3)	(0,2)
Intercompany	(0,2)	0,7	(0,9)
Totale risultato operativo	(10,7)	(5,6)	(5,0)

RISULTATO NETTO

Il risultato consolidato prima delle imposte è negativo per 14,9 milioni di Euro ed include:

- la **significativa contrazione degli oneri finanziari** (da €3,4 a 1,5 milioni), per effetto di un **tasso di interesse medio più che dimezzato** rispetto all'esercizio precedente (**da 4,86% a 2,19%**) nonché di un **minore indebitamento netto medio**
- un risultato negativo delle società collegate (consolidate ad *equity*) in peggioramento da -0,5 a -2,8 milioni per effetto in particolare di Mach2 Libri, società operante nella distribuzione di libri al canale della GDO, posta in liquidazione dal 15 marzo 2018.

Il carico fiscale complessivo del periodo è pari a € -2,1 milioni (€ -1,0 milioni nel 2017).

Il risultato netto è negativo per 13,6 milioni di Euro, rispetto ai -9,2 milioni del 31 marzo 2017.

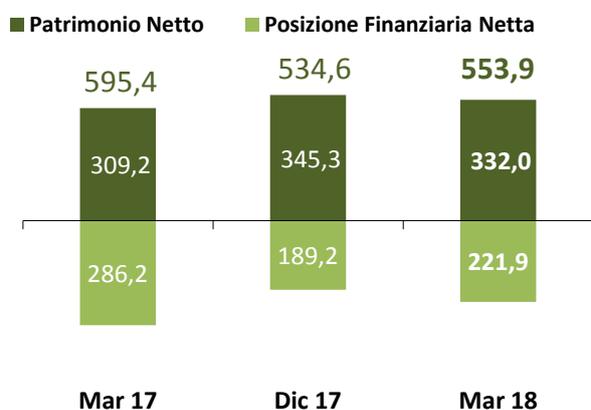
(Euro/milioni)



DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI

CAPITALE INVESTITO NETTO

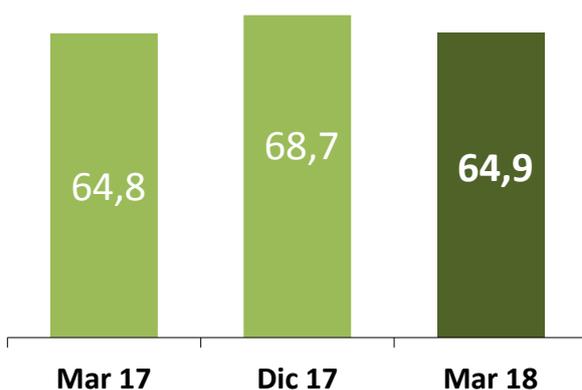
(€/m)



Il **capitale investito netto di Gruppo** al 31 marzo 2018 si è attestato a **554 milioni** di Euro **in decremento** rispetto ai 595,4 milioni di Euro del 31 marzo 2017 (581,4 milioni a fine 2017),

CASH FLOW LTM

(€/m)



Al 31 marzo 2018, il **flusso di cassa operativo** degli ultimi dodici mesi è **positivo per 85,3 milioni** di Euro; il **flusso di cassa** derivante dall'**attività ordinaria** (dopo gli esborsi relativi agli oneri finanziari, alla gestione delle partecipazioni e alle imposte del periodo) è

per effetto della positiva gestione del Capitale Circolante Netto, nonché per le cessioni di asset realizzate nel corso degli ultimi 12 mesi.

Al 31 marzo 2018, il **capitale circolante netto di Gruppo** - netto dei fondi - mostra rispetto al 31 marzo 2017 una sostanziale stabilità al netto delle poste straordinarie.

La **posizione finanziaria netta di Gruppo** al 31 marzo 2018 si è attestata a **-221,9 milioni** di Euro **in miglioramento di circa il 22%** rispetto ai -286,2 milioni del 31 marzo 2017, per effetto della **generazione di cassa ordinaria** positiva del Gruppo per **circa 65 milioni** di Euro (mentre la parte straordinaria nel periodo è sostanzialmente neutra).

pari a **64,9 milioni** di Euro, confermando il percorso di **miglioramento reddituale e finanziario del Gruppo**.

Il **flusso di cassa straordinario** è **negativo per 0,7 milioni** di Euro, per effetto di:

- cessioni nette per complessivi 11 milioni di Euro;
- oneri di ristrutturazione per circa €12 milioni

RISULTATI ECONOMICI PER AREA DI ATTIVITÀ

(Euro/Milioni)	Ricavi		MOL rettificato		MOL		Ammortamenti e svalutazioni		Risultato Operativo	
	1° Trim. 2018	1° Trim. 2017	1° Trim. 2018	1° Trim. 2017	1° Trim. 2018	1° Trim. 2017	1° Trim. 2018	1° Trim. 2017	1° Trim. 2018	1° Trim. 2017
Libri	73,4	72,6	(0,8)	(2,9)	(1,0)	(3,1)	2,8	2,7	(3,8)	(5,8)
Retail	43,2	42,9	(1,9)	(2,1)	(2,1)	(2,9)	0,8	0,9	(2,9)	(3,8)
Periodici Italia	70,2	81,2	2,1	6,6	(0,8)	6,5	1,0	1,0	(1,8)	5,5
Periodici Francia	75,6	80,7	3,3	3,6	3,2	3,0	2,6	2,9	0,5	0,0
Corporate & Shared Services	8,8	7,5	(2,0)	(1,8)	(2,1)	(1,8)	0,4	0,4	(2,5)	(2,3)
Rettifiche ed elisioni	(17,7)	(13,3)	(0,2)	0,7	(0,2)	0,7			(0,2)	0,7
TOTALE	253,4	271,6	0,5	4,0	(3,0)	2,3	7,7	8,0	(10,7)	(5,6)

La rappresentazione dei risultati economici per area di attività è effettuata in base all'approccio utilizzato dal *management* per monitorare le *performance* del Gruppo, secondo quanto stabilito dall'IFRS 8.

LIBRI

Mondadori Libri S.p.A. è la controllante di tutte le attività dell'Area Libri del Gruppo.

Il Gruppo Mondadori è *leader* nel mercato italiano dei libri **Trade**: i prodotti editoriali che costituiscono tradizionalmente il core business sono opere di narrativa, saggistica, e libri per ragazzi, in formato cartaceo ed e-book; il Gruppo Mondadori opera attraverso numerosi marchi editoriali: **Mondadori, Giulio Einaudi editore, Piemme, Sperling & Kupfer, Rizzoli, BUR, e Fabbri Editori.**

In ambito **Educational**, è presente in Italia nell'editoria scolastica, giuridica, professionale ed universitaria con le pubblicazioni di Mondadori Education e dei marchi di Rizzoli Education (tra i quali Fabbri, Etas, La Nuova Italia, Sansoni, Tramontana), e nell'editoria d'arte e dei libri illustrati, nella gestione delle concessioni museali e nell'organizzazione di mostre ed eventi culturali con Mondadori Electa.

Il Gruppo è presente inoltre negli Stati Uniti con Rizzoli International Publications con i marchi Rizzoli Electa, Rizzoli New York e Universe.

Andamento del mercato di riferimento

Il mercato dei **Libri Trade** nei primi tre mesi dell'anno ha evidenziato una crescita pari al **+4,1%**¹, derivante anche dallo sfasamento temporale rispetto al corrispondente periodo del 2017 relativo alle festività Pasquali. Ad aprile, il mercato è risultato in crescita dell'1% circa.

I canali di vendita hanno proseguito i trend rilevati nel corso degli ultimi trimestri:

- le catene (che rappresentano il 42% circa del totale mercato) hanno registrato una **sostanziale stabilità** (-2% ad aprile) mentre le librerie indipendenti (25% circa del mercato) hanno registrato una flessione dell'1,3% (-3,1% ad aprile);
- l'e-commerce ha mostrato un **incremento** del **+21,6%**, arrivando così a rappresentare il 24,1% del totale mercato (+15,4% ad aprile);
- la GDO ha continuato il trend di contrazione, rilevato da diversi trimestri, seppur in misura inferiore registrando un calo del **-4,5%** e rappresentando l'8,2% del mercato (-9,5% ad aprile).

Con riferimento alle categorie dei prodotti hanno mostrato incrementi sia gli Hardcover (che al 31 marzo rappresentano l'83,0% del mercato) sia i prodotti di catalogo (Paperback), rispettivamente del **+4,7%** e del **+1,1%**, mentre ad aprile le performance si sono attestate a +1% per gli Hardcover e a -1,3% per il Paperback.

¹ Fonte: GFK, marzo 2018 (dati a valore di mercato)

Quote Di Mercato Trade

	30 marzo 2018	30 marzo 2017
Gruppo Mondadori	27,7%	29,1%
Gruppo Gems	9,6%	10,4%
Gruppo Giunti	8,9%	8,2%
Feltrinelli	4,9%	4,3%
Altri	48,9%	48,0%

Fonte: GFK, marzo 2018 (dati a valore di mercato)

Nell'area Trade, Mondadori Libri si conferma *leader* di mercato con una **market share** complessiva del **27,7%** dal 29,1% del 31 marzo 2017 anche a causa della costante flessione del canale della GDO dove il Gruppo ha una quota di mercato più rilevante (35,7% a marzo 2018), nonostante il Gruppo occupi i primi tre posti e complessivamente **8 posizioni nella classifica dei primi dieci titoli** più venduti a valore nei primi tre mesi dell'anno:

#	Titolo	Autore	Casa Editrice
1	<i>Quando tutto inizia</i>	Volo Fabio	MONDADORI
2	<i>Storie della buonanotte per bambine ribelli 2. Ediz. a colori</i>	Cavallo Francesca, Favilli Elena	MONDADORI
3	<i>Origin</i>	Brown Dan	MONDADORI
4	<i>Il morso della reclusa</i>	Vargas Fred	EINAUDI
5	<i>Storie della buonanotte per bambine ribelli. Ediz. a colori</i>	Cavallo Francesca, Favilli Elena	MONDADORI
6	<i>Darker. Cinquanta sfumature di nero raccontate da Christian</i>	James E. L.	MONDADORI
7	<i>La ragazza delle perle. Le sette sorelle</i>	Riley Lucinda	GIUNTI EDITORE
8	<i>Wonder</i>	Palacio R. J.	GIUNTI EDITORE
9	<i>Sono sempre io</i>	Moyes Jojo	MONDADORI
10	<i>La grande truffa</i>	Grisham John	MONDADORI

Fonte: GFK, marzo 2018 (classifica a valore di copertina)

Il segmento Educational, nel primo trimestre, è caratterizzato dalla stagionalità del business della scolastica; conseguentemente, al 31 marzo 2018 non sono ancora disponibili le relative quote di mercato.

Andamento economico dell'Area Libri

Libri (Euro/milioni)	1° Trim. 2018	1° Trim. 2017	Var.
Ricavi	73,4	72,6	0,7
MOL rettificato	(0,8)	(2,9)	2,1
Margine operativo lordo	(1,0)	(3,1)	2,2
Risultato operativo	(3,8)	(5,8)	2,0

Ricavi

(Euro/milioni)			
Ricavi Libri	3 mesi 2018	3 mesi 2017	Var. %
Totale TRADE	48,5	52,2	(7,0%)
EDUCATION	5,6	4,4	27,3%
Mondadori Electa	11,3	8,5	33,0%
Rizzoli International Publications	5,6	5,6	0,9%
Intercompany	-0,3	0,0	
Totale EDUCATIONAL	22,2	18,5	20,2%
Distribuzione e altri servizi	2,6	1,9	36,8%
Totale ricavi	73,4	72,6	1,0%

I ricavi dei primi tre mesi del 2018 si sono attestati a **73,4 milioni di Euro** registrando complessivamente un **incremento dell'1%** rispetto allo stesso periodo del 2017, per effetto della positiva performance registrata nell'area **Educational (+20% circa)**:

- **Ricavi Libri Trade:** i ricavi dei primi tre mesi dell'area *Trade* (€48,5 milioni) hanno rilevato una flessione del 7% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, principalmente riconducibile alla prosecuzione della strategia di selettiva produzione dei titoli novità, mirata all'incremento della redditività, nonché alla contrazione registrata dal canale della GDO in cui il Gruppo detiene una quota di mercato rilevante.
- **Ricavi Libri Educational:** nei primi tre mesi del 2018 il segmento ha registrato **una crescita dei ricavi del 20,2%** rispetto allo stesso periodo del 2017 (18,5 milioni di Euro).
 - **Education:** le attività del business della scolastica hanno registrato **complessivamente ricavi per 5,6 milioni di Euro, in crescita del 27,3%** rispetto ai 4,4 milioni del pari periodo dell'esercizio precedente. L'andamento del primo trimestre, alla luce della stagionalità di questo business, non riflette la performance attesa per l'intero esercizio.
 - **Mondadori Electa** nei primi tre mesi del 2018 ha registrato complessivamente **ricavi per 11,3 milioni di Euro in significativa crescita, pari al 33,0%**, rispetto al precedente esercizio, per effetto della positiva performance registrata in entrambe le attività:
 - **attività di gestione e organizzazione di mostre:** il periodo in esame ha registrato un positivo andamento delle mostre *Toulouse Lautrec* a Palazzo Reale Milano, conclusasi a marzo, e di Raffaello a Bergamo.
 - **Pubblicazione di libri e cataloghi:** la società ha registrato in tale ambito il successo del libro di Iris Ferrari, *Una di voi*, entrata per sei settimane nella *top ten* e il lancio dei nuovi titoli, come il primo romanzo di Favij (*The Cage*), il nuovo libro della collana *coach star* (S. Aranzulla) e *Fatto in casa* di Benedetta Parodi.
 - **Rizzoli International Publications** ha registrato nel trimestre ricavi per **5,6 milioni di euro (+0,9% verso il 2017)** includendo le vendite *retail* realizzate dalla libreria *Rizzoli Bookstore* di New York, con un positivo andamento in particolare delle vendite dei titoli della *back list*.

Margine operativo lordo

Il **margin** operativo lordo rettificato dell'area Libri si attesta a **-0,8 milioni di Euro** in **significativo miglioramento** rispetto al pari periodo del precedente esercizio (€-2,9 milioni), per effetto di ulteriori efficienze operative derivanti dall'integrazione di Rizzoli Libri e dal percorso di ottimizzazione gestionale intrapreso negli ultimi esercizi, in particolare relativo alla riduzione dei titoli pubblicati e delle relative tirature medie, nonché dei minori costi delle attività logistiche, conseguente all'outsourcing finalizzato nel corso del 2017.

Il **margin** operativo lordo è risultato pari a **-1 milione** di Euro, confermando la crescita sopra citata rispetto all'esercizio precedente (€-3,1 milioni al 31 marzo 2017).

RETAIL

Il Gruppo Mondadori è presente sul territorio italiano con un *network* di circa 580 punti vendita composti da *Bookstore* a gestione diretta, *Megastore*, librerie in *franchising* (anche con l'insegna *Mondadori Point*), a cui si aggiungono *shop-in-shop*, il canale web (www.mondadoristore.it) e il *bookclub*.

Andamento del mercato di riferimento

Il mercato di riferimento per l'Area Retail è il **libro (82% circa dei ricavi²)** che ha mostrato nel trimestre in esame una crescita **(+4,1%)** rispetto all'esercizio precedente³, derivante anche dallo sfasamento temporale rispetto al corrispondente periodo del 2017 relativo alle festività Pasquali. Ad aprile, il mercato è risultato in crescita dell'1% circa.

Nel periodo in esame, la **market share** di Mondadori Retail nel settore Libro è pari al **14,1%** (14,2% al 31 marzo 2017).

Evoluzione del network di Mondadori Retail

PUNTI VENDITA	Mar. 2018	Dic. 2017	Var. 1Q18	Mar. 2017
<i>Megastore</i>	7	8	-1	11
<i>Bookstore diretti</i>	23	23		20
<i>Bookstore Franchising</i>	553	565	-12	543
TOTALE	583	596	-13	574

Andamento economico dell'Area Retail

Retail (Euro/milioni)	1° Trim. 2018	1° Trim. 2017	Var.
Ricavi	43,2	42,9	0,4
<i>MOL rettificato</i>	(1,9)	(2,1)	0,2
Margine operativo lordo	(2,1)	(2,9)	0,8
Risultato operativo	(2,9)	(3,8)	0,9

² Ricavi Store a parità

³ Fonte: GFK, marzo 2018 (dati a valore di mercato)

Ricavi

Nei primi tre mesi dell'anno, l'Area Retail ha registrato ricavi per 43,2 milioni di Euro, in **crescita dell'1%** circa rispetto all'analogo trimestre dell'esercizio precedente, con un **incremento del Libro pari al 3,6%**, anche per l'effetto del favorevole calendario che nel 2018 ha incluso le vendite realizzate durante le festività Pasquali.

(Euro/milioni)			
Retail	1Q 2018	1Q 2017	Var. %
Bookstore diretti	7,8	7,5	4,0%
Megastore	9,3	10,0	(7,0%)
Bookstore Franchising	18,4	17,4	5,0%
On-line	4,0	3,6	10,0%
Store	39,5	38,5	2,6%
Bookclub e Altro	3,8	4,3	(11,6%)
Totale ricavi	43,2	42,9	0,9%

L'incremento dei ricavi **Store** è pari al **2,6%** rispetto ai primi tre mesi del 2017.

L'analisi dei canali evidenzia:

- una **crescita** del 4,0% dei *Bookstore* diretti, guidata dalla positiva performance del Libro (+2,5% a parità di negozi);
- nei *Megastore* un calo del 7%, non solo legato alla contrazione delle vendite del *Consumer Electronics* ma anche alle chiusure dei negozi di Palermo e San Pietro all'Orto, al netto delle quali la performance si attesterebbe al +3,6%. La **categoria Libro, a parità di negozi, ha registrato una performance positiva pari al 5%**;
- una **positiva performance** nel periodo dei *Bookstore Franchising* pari al 5%, confermata anche a parità di negozi;
- nell'*on-line* una **crescita del 10%**;
- nel canale del *Club* una flessione in linea con il trend rilevato nell'esercizio precedente.

Margine operativo lordo

Mondadori Retail ha registrato nei primi tre mesi dell'esercizio in corso un **marginale operativo lordo rettificato in miglioramento** pari a **-1,9 milioni di Euro** (€ -2,1 milioni al 31 marzo 2017) per effetto dei primi risultati del progetto di razionalizzazione dei negozi in gestione diretta, nonostante la mirata riduzione delle vendite del prodotto *Consumer Electronics*.

Il **marginale operativo lordo** si attesta a **-2,1 milioni di Euro** in significativo recupero rispetto ai primi tre mesi del 2017 (-2,9 milioni) per effetto di minori oneri di ristrutturazione.

PERIODICI ITALIA

Andamento del mercato di riferimento

I primi mesi del 2018 hanno evidenziato andamenti dei mercati di riferimento in sostenuta contrazione.

- Il mercato pubblicitario ha registrato una lieve flessione a livello complessivo (-1,3%), con un calo generalizzato su tutti i mezzi stampa, in particolare: i quotidiani (-9,3%) ed i periodici (-11%); in territorio positivo l'andamento del mercato Internet (+2,5%)⁴.
- Il mercato delle diffusioni per i periodici diminuisce del 9,3%, con un rallentamento sia sul canale edicola sia sul canale abbonamenti; in tale ambito Mondadori si è confermata **leader di mercato** con una **quota del 30,8%** (31,2% a marzo 2017)⁵.
- Il mercato dei collaterali ha registrato un andamento particolarmente negativo (-19,5%) proseguendo il trend rilevato nell'esercizio 2017.

Andamento economico dell'area Periodici Italia

Periodici Italia (Euro/milioni)	1° Trim. 2018	1° Trim. 2017	Var.
Ricavi	70,2	81,2	(11,1)
MOL rettificato	2,1	6,6	(4,4)
Margine operativo lordo	(0,8)	6,5	(7,3)
Risultato operativo	(1,8)	5,5	(7,3)

Ricavi

L'area Periodici Italia ha registrato **ricavi per 70,2 milioni di Euro**, in calo del 13,6% rispetto al pari periodo dell'anno precedente, anche per la significativa contrazione delle vendite congiunte.

(Euro/milioni)			
Periodici Italia	1° Trim 2018	1° Trim 2017	Var. %
Diffusione	30,2	33,0	(8,4%)
Pubblicità	16,0	18,1	(11,6%)
Vendite congiunte	11,6	16,6	(30,2%)
Distribuzione e ricavi vs terzi	8,8	8,9	(0,8%)
Altri ricavi	3,5	4,6	(23,8%)
Totale ricavi	70,2	81,2	(13,6%)

⁴ Fonte: Nielsen, dati progressivi a Marzo 2018

⁵ Fonte interna: Press-Di, dati progressivi a valore a Marzo 2018 (canale edicola + abbonamenti)

- I ricavi derivanti dalle **diffusioni** (edicola + abbonamenti) risultano in calo dell'8,4%, *performance* leggermente superiore rispetto all'andamento registrato dal mercato di riferimento sia nel canale edicola sia nel canale abbonamenti. Il contributo delle nuove testate *Giallo Zafferano* e *Spy* ha compensato una disomogeneità di uscite di alcune riviste TV e Entertainment (un'uscita in meno nel mese di gennaio).
- I ricavi **pubblicitari** (*print + web*) risultano in **contrazione dell'11,6%**; la raccolta pubblicitaria web ha evidenziato un trend stabile rispetto al primo trimestre 2017, mentre la raccolta print riflette anche un diverso timing di alcune iniziative legate ad eventi sul territorio (in particolare del tour *Panorama d'Italia*).
- I ricavi derivanti dai **prodotti collaterali** (DVD, CD, libri e oggettistica), venduti in allegato ai periodici Mondadori, risultano in significativa contrazione (-30% circa), rispetto al pari periodo del 2017, in particolare nelle categorie dei prodotti Home-Video e musica, che nel primo trimestre dell'esercizio scorso beneficiavano del prolungato successo di alcune uscite lanciate nell'ultimo trimestre del 2016.
- Nell'attività di **distribuzione e ricavi verso terzi di Press-Di**, nei primi mesi dell'esercizio l'Area ha registrato una sostanziale stabilità rispetto all'esercizio precedente (-0,8%), per effetto del costante impegno nello sviluppo del portafoglio degli editori terzi distribuiti che ha registrato un andamento migliore rispetto al trend di mercato.
- Gli Altri ricavi includono:
 - le **attività internazionali**, che nel periodo di riferimento hanno registrato ricavi per €1,0 milioni, in calo dai €1,1 milioni dei primi tre mesi 2017 per effetto della flessione dell'attività di *licensing*;
 - i ricavi delle attività di **Digital Marketing Service** (€3,0 milioni) hanno mostrato una contrazione pari a circa il 25%, riconducibile all'andamento negativo della società Inthera (ceduta in data 2 maggio 2018).

Il **Gruppo Mondadori** raggiunge una **unique audience di 17,6 milioni/mese**⁶, in crescita del 7% rispetto al 2017, confermandosi il **primo editore tradizionale italiano anche nel settore digitale**, attestando l'assoluta *leadership* nei segmenti verticali chiave quali *women, food, health & wellness*.

ComScore, a febbraio 2017, ha rilevato una *audience* del Gruppo di **26,9 milioni di utenti unici/mese**.

Margine operativo lordo

Il **margine operativo lordo rettificato** dell'area **Periodici Italia** registra **un andamento negativo rispetto al primo trimestre 2017** per effetto principalmente del calo dei ricavi derivante dal trend dei mercati di riferimento, che è stato nel periodo solo parzialmente mitigato dalle continue azioni sui costi, nonché da un diverso *phasing* di alcune iniziative. È proseguito il percorso di miglioramento dell'area digital che anche in questo trimestre ha incrementato il proprio *Ebitda adjusted*.

Il **margine operativo lordo** complessivo dell'area (€ -0,8 milioni da €6,5 milioni) è infine ulteriormente aggravato dai maggiori oneri di ristrutturazione registrati nel periodo, derivanti dalla necessaria accelerazione del processo di riduzione delle strutture.

⁶ Fonte: Audiweb, dato medio Gen-Feb. 2018

PERIODICI FRANCIA

Andamento del mercato di riferimento

Nel periodo in esame, i mercati di riferimento di Mondadori France hanno continuato a registrare contrazioni rispetto all'esercizio precedente:

- nelle vendite in edicola (-5,2% a febbraio)⁷;
- nella raccolta pubblicitaria *print* (-9,9% a febbraio)⁸.

Nel periodo di riferimento, *Mondadori France* ha rilevato una *market share* del 9,0%⁹, sostanzialmente stabile rispetto all'esercizio precedente, posizionandosi quale terzo operatore nel mercato pubblicitario della stampa periodica;

- nella raccolta pubblicitaria digital (-2,5% a febbraio)¹⁰.

Andamento economico dell'area Periodici Francia

Periodici Francia (Euro/milioni)	1° Trim. 2018	1° Trim. 2017	Var.
Ricavi	75,6	80,7	(5,1)
<i>MOL rettificato</i>	3,3	3,6	(0,3)
Margine operativo lordo	3,2	3,0	0,2
Risultato operativo	0,5	0,0	0,5

Ricavi

Nei primi tre mesi del 2018 i ricavi di Mondadori France si sono attestati a **75,6 milioni di Euro**, in calo del 6,3% rispetto al pari periodo del 2017.

(Euro/milioni)	3 mesi 2018	3 mesi 2017	Var. %
Diffusione	58,3	62,5	(6,6%)
Pubblicità	13,4	14,8	(9,2%)
Altri ricavi	3,9	3,5	12,0%
Totale ricavi	75,6	80,7	(6,3%)

⁷ Fonte: Mondadori France + Presstalis, dato a febbraio 2018

⁸ Fonte: Kantar Media, dati a valore, progressivi a febbraio 2018

⁹ Fonte: Kantar Media, dati a volume, progressivi a febbraio 2018

¹⁰ Fonte: SRI, dato a febbraio 2018

I ricavi relativi alla **diffusione**, che rappresentano circa il 75% del totale, hanno registrato una flessione pari al **-6,6%** rispetto all'esercizio precedente.

Il primo trimestre 2018 ha riscontrato il positivo andamento dei recenti lanci delle testate *Dr. Good* e *Tirmag*, con la prima che ha raggiunto 193.000 copie vendute nella pubblicazione del primo bimestre 2018.

I ricavi derivanti dalla vendita di copie digitali hanno registrato nei tre mesi un significativo incremento rispetto al 2017 (**+127%**), per l'estensione del numero delle collaborazioni con gli operatori telco francesi relative all'offerta alla loro base abbonati dei *brand* di Mondadori France.

I ricavi relativi alla raccolta della **pubblicità** registrano complessivamente un calo del **-9,2%** rispetto al pari periodo del 2017: l'*advertising print*, che rappresenta l'**86%** del totale ricavi pubblicitari, ha registrato un calo nel periodo in esame pari al **-6,2%** inferiore al calo del mercato di riferimento (-9,9%).

Margine operativo lordo

Il **marginale operativo lordo rettificato** è pari a **3,3 milioni di Euro**, in calo da 3,6 milioni di Euro dei tre mesi del precedente esercizio.

Escludendo il contributo nel primo trimestre 2017 di *NaturaBuy* (società poi ceduta a maggio 2017), il risultato è sostanzialmente stabile per effetto delle significative azioni di contenimento dei costi industriali, avviate nel 2017, e di riorganizzazione dei team di *Advertising* e *Digital* che hanno cominciato a produrre benefici riuscendo a compensare integralmente la flessione dei ricavi legata all'andamento dei mercati.

Il **marginale operativo lordo complessivo** è risultato pari a **3,2 milioni di Euro**, in crescita del 7% circa rispetto ai tre mesi del 2017, per effetto dei minori costi di ristrutturazione sostenuti.

CORPORATE & SHARED SERVICES

Nel settore **Corporate & Shared Services** sono comprese, oltre alle strutture del vertice aziendale, le funzioni della Capogruppo impegnate nell'attività di servizio a favore delle società del Gruppo e delle diverse aree di *business*. Tali servizi sono riconducibili essenzialmente alle attività di: Amministrazione, Pianificazione e Controllo, Tesoreria e Finanza, IT, Gestione Risorse Umane, Affari Legali e Societari e Comunicazione.

I ricavi sono costituiti essenzialmente dagli addebiti effettuati a controllate, collegate e altri utenti dei servizi menzionati.

Sono inoltre compresi i risultati derivanti dalle partecipazioni di minoranza nelle società Monradio S.r.l. (20%) e Società Europea di Edizioni S.p.A., editore del quotidiano *Il Giornale*.

Complessivamente, il margine operativo lordo rettificato dell'area **Corporate & Shared Services** è negativo per 2,0 milioni di Euro rispetto ai -1,8 milioni dei primi tre mesi del 2017, evidenziando una lieve flessione riferibile all'adeguamento al Regolamento Ue 2016/679, noto come GDPR (General Data Protection Regulation), relativo alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento e alla libera circolazione dei dati personali.

Tali valori del primo trimestre 2017 e 2018 sono confermati anche includendo elementi non ordinari.

SITUAZIONE FINANZIARIA E PATRIMONIALE

Il costo medio complessivo dell'indebitamento netto del Gruppo Mondadori al 31 marzo 2018 è stato pari al **2,19%**, in **significativo calo** rispetto al 4,86% di marzo 2017, per effetto della rinegoziazione delle linee committed avvenuta a dicembre 2017.

Le **linee di credito** complessivamente a disposizione del Gruppo al 31 marzo 2018 ammontano a **633,8 milioni di Euro**, di cui 450 *committed*, dati invariati rispetto al 31 dicembre 2017.

Gli affidamenti a breve termine del Gruppo, pari a 183,8 milioni di Euro, utilizzati per 20,0 milioni di Euro al 31 marzo, sono costituiti da linee finanziarie di scoperto in c/c, da anticipazioni s.b.f. e linee di "denaro caldo".

Il **Pool da 450,0 milioni** di Euro al 31 marzo 2018 è costituito da:

(Euro/milioni)	Pool di istituti di credito		Di cui non utilizzati
<i>Term Loan A</i>	150,0	(1)	-
<i>Term Loan B</i>	100,0	(2)	-
RCF	100,0	(3)	100,0
<i>Acquisition Line C</i>	100,0	(4)	100,0
Totale finanziamenti	450,0		200,0

1) Scadenze: 15,0 milioni di Euro a dicembre 2018, 17,5 milioni di Euro a dicembre 2019, 22,5 milioni di euro a dicembre 2020, 27,5 milioni di Euro a dicembre 2021, 67,5 milioni di Euro a dicembre 2022

(2) Scadenze: (a) Bullet 30/6/2019, ovvero (b), in caso di esercizio dell'opzione di estensione a favore di Mondadori, 5,0 milioni di Euro a dicembre 2019 e a dicembre 2020, 7,5 milioni di Euro a dicembre 2021, 82,5 milioni di Euro a dicembre 2022

(3) Scadenza bullet a dicembre 2022

(4) Scadenza bullet a dicembre 2022

La posizione finanziaria netta del Gruppo Mondadori, al 31 marzo 2018, è negativa per 221,9 milioni di Euro, in netto calo rispetto ai -286,2 milioni di marzo 2017 (il confronto rispetto ai -189,2 milioni di Euro di dicembre 2017, risente dell'effetto della stagionalità del business).

Posizione finanziaria netta (€ mln)	Euro/milioni 31 marzo 2018	Euro/milioni 31 marzo 2017	Euro/milioni 31 Dicembre 2017
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	45,1	52,9	66,6
Attività (passività) in strumenti derivati	(0,3)	(1,2)	(0,3)
Altre attività (passività) finanziarie	(1,5)	(11,3)	(10,0)
Finanziamenti (breve e medio/lungo termine)	(265,2)	(326,6)	(245,4)
Posizione finanziaria netta	(221,9)	(286,2)	(189,2)

La PFN ed il relativo cash flow LTM del Gruppo hanno rilevato la seguente dinamica:

LTM (€m)	Mar 18	Dic 17
PFN inizio periodo	(286,2)	(263,6)
EBITDA adjusted	107,0	110,5
Dividendi minority	(3,3)	(3,3)
Variazione CCN + fondi	(1,1)	3,3
CAPEX	(17,3)	(17,2)
Cash flow operativo	85,3	93,4
Oneri finanziari	(12,1)	(14,0)
Gestione partecipazioni collegate	(1,8)	(3,1)
Imposte	(6,5)	(7,6)
Cash flow ordinario	64,9	68,7
Ristrutturazioni	(12,5)	(13,8)
Imposte straordinarie / anni preced	0,9	6,8
Acquisizioni/dismissioni asset	10,9	12,6
Cash flow straordinario	(0,7)	5,6
Total Cash flow	64,3	74,3
PFN fine periodo	(221,9)	(189,2)

Negli ultimi dodici mesi la posizione finanziaria netta del Gruppo ha registrato un miglioramento pari a circa 64 milioni di Euro, con conseguente decremento dell'indebitamento finanziario netto a **222 milioni di Euro** rispetto ai 286,2 milioni di Euro rilevati al 31 marzo 2017.

La generazione di cassa degli ultimi 12 mesi si declina nelle seguenti componenti:

- il **cash flow ordinario si attesta a 64,9 milioni di Euro**, di cui 85,3 derivanti dalla gestione operativa dalla quale si deducono imposte e oneri finanziari per complessivi 19 milioni di Euro circa, nonché la gestione delle partecipazioni in società collegate. La performance del cash flow operativo è derivante dalla gestione reddituale al netto degli elementi non ordinari, positiva per 107 milioni di Euro mitigata dagli investimenti sostenuti per circa 17 milioni di Euro e da un capitale circolante netto (inclusivo dei fondi) sostanzialmente stabile;
- il **cash flow straordinario è negativo per circa 1 milione di Euro** ed include in particolare:
 - l'impatto netto positivo pari a circa €11 milioni relativo alle **operazioni di cessione** di *NaturaBuy* da parte di Mondadori France e dell'operazione di outsourcing delle attività di logistica, che ha incluso la cessione dell'immobile ad esse dedicato, realizzate nel mese di maggio 2017;
 - gli esborsi relativi agli **oneri di ristrutturazione** pari a 12,5 milioni di Euro.

I principali dati patrimoniali hanno registrato la seguente dinamica:

€m	Mar 18	Dic 17	Mar 17	C18 vs C17
Crediti commerciali	246,8	298,0	247,4	-0,2%
Rimanenze	138,2	127,6	151,4	-8,7%
Debiti commerciali	(370,8)	(416,3)	(378,6)	-2,1%
Altre attività (passività)	1,5	(12,1)	3,7	-58,5%
CCN	15,8	(2,8)	23,9	-34,0%
Attività immateriali	594,6	593,0	611,8	-2,8%
Attività materiali	25,6	26,9	31,7	-19,3%
Partecipazioni	37,3	38,0	42,5	-12,2%
ATTIVO FISSO NETTO	657,5	657,9	686,0	-4,2%
Fondi e TFR	(119,4)	(120,6)	(114,5)	4,2%
CAPITALE INVESTITO NETTO	553,9	534,6	595,4	-7,0%
Capitale sociale	68,0	68,0	68,0	0,0%
Riserve	247,4	246,9	219,3	12,8%
Utile (perdita) d'esercizio	(13,6)	30,4	(9,2)	47,9%
Capitale e riserve di terzi	30,2	0,0	31,1	-2,7%
PATRIMONIO NETTO	332,0	345,3	309,2	7,4%
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	221,9	189,2	286,2	-22,5%
TOTALE FONTI	553,9	534,6	595,4	-7,0%

INFORMAZIONI SUL PERSONALE

Gli Organici

Il personale dipendente, a tempo indeterminato e determinato, del Gruppo, al 31 marzo 2018 risulta composto da **3.035 unità**, in **calo del 5,6%** rispetto ai 3.214 del 31 marzo 2017, per effetto della cessione delle attività logistiche avvenuta a maggio 2017, nonché della prosecuzione delle attività di ristrutturazione ed efficientamento nelle singole aree di business del Gruppo.

Al netto dell'operazione di outsourcing della logistica, il **calo si attesterebbe intorno al 2,6%**.

Dipendenti del Gruppo al 31 marzo 2018:

	31 marzo 2018	31 marzo 2017	
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	984	930	
- Operai	6	5	
	990	935	
Società Controllate Italiane:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	1.238	1.339	
- Operai	8	95	
	1.246	1.434	
Società Controllate Estere:			
- Dirigenti, giornalisti, impiegati	799	845	
- Operai	-	-	
	799	845	
Totale	3.035	3.214	

Puntuali per settore di attività	31 marzo 2018	31 marzo 2017	Var. %
Libri	637	755	(15,6%)
Periodici Italia	776	768	1,0%
Periodici Francia	752	799	(5,9%)
Retail	406	437	(7,1%)
Corporate e Shared Services	464	455	2,0%
Totale	3.035	3.214	(5,6%)

Nell'area **Libri**, il calo significativo rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente è imputabile principalmente alla cessione del ramo d'azienda relativo alle attività logistiche di Mondadori Libri a CEVA Logistics Italia con contestuale trasferimento di circa 100 dipendenti (-3% circa al netto di tale operazione).

Il trend rilevato dall'area **Periodici Italia** riflette l'acquisizione di Direct Channel, leader in Italia nella vendita di abbonamenti, al netto della quale la riduzione si attesterebbe al -1%. In questo settore prosegue inoltre l'attuazione dello stato di crisi attraverso la CIGS fino al 30 giugno 2018.

Anche il decremento nell'area **Retail** risente della cessione delle attività logistiche a CEVA Logistics Italia che ha comportato il trasferimento di circa 10 dipendenti, nonché gli effetti della chiusura di alcuni store (-5% circa organico).

L'area **Corporate e Shared Services** registra un incremento dell'organico del 2% circa, per effetto dell'accantonamento delle attività logistiche non esternalizzate, dell'*insourcing* da RCS MediaGroup dei servizi informatici nonché dell'*insourcing* in corso delle attività amministrative di Rizzoli Libri; al netto di tali effetti si registrerebbe un decremento dell'organico pari a circa il 4%.

Il costo del personale¹¹ nei primi tre mesi dell'anno è pari a 58,0 milioni di Euro, in **calo di circa il 5%** rispetto al pari periodo del 2017, per effetto della continua riduzione dell'organico e dell'*outsourcing* delle attività logistiche, avvenuto il 1° maggio 2017. Al netto di tale operazione il calo organico del costo del lavoro, si attesterebbe al 2,5%.

	31/03/2018	31/03/2017	Var. %
<i>€ milioni</i>			
Costo del personale allargato (ante ristrutturazioni)	58,0	60,9	(4,8%)

¹¹ Il costo del personale allargato dal 1° gennaio 2017 include i costi relativi alle collaborazioni ed al lavoro interinale.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEI PRIMI TRE MESI

Costituzione di un'unica area di business per le attività librerie del Gruppo

In data 1° febbraio 2018, il Gruppo Mondadori ha definito un nuovo assetto organizzativo che prevede la costituzione di un'unica area di *business* in cui sono confluite tutte le attività relative ai libri, dall'area *trade* alla scolastica, dagli illustrati alle pubblicazioni internazionali fino ad arte e mostre.

La responsabilità gestionale della nuova area è stata affidata ad Antonio Porro, che ha assunto anche la carica di Vicepresidente e Amministratore Delegato di Mondadori Libri S.p.A., società presieduta da Ernesto Mauri, Amministratore Delegato di Gruppo.

Acquisizione di Direct Channel

In data 6 febbraio 2018, il Gruppo Mondadori, attraverso Press-Di Abbonamenti S.p.A., leader in Italia nella vendita di abbonamenti, ha allargato il proprio bacino di offerta e servizi rivolti a editori terzi con l'acquisizione di Direct Channel, società attiva nel settore del database management e dei sistemi informativi per il marketing attraverso lo sviluppo di sistemi gestionali e CRM per la vendita in abbonamento di periodici e la realizzazione di attività di marketing e raccolta fondi per primari enti no-profit.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEI PRIMI TRE MESI

Nomina dei nuovi organi sociali

In data 24 aprile 2018, l'Assemblea ordinaria degli Azionisti ha nominato i nuovi organi sociali della Società:

NOMINA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

L'Assemblea ha provveduto alla nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione composto da 14 membri, che rimarrà in carica per tre esercizi fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020.

Il Consiglio è stato eletto sulla base delle liste presentate dall'azionista Fininvest S.p.A., titolare di una partecipazione pari al 53,299% del capitale sociale per un totale di n. 139.355.950 azioni, e da un raggruppamento di azionisti formato da società di gestione del risparmio e investitori istituzionali che detengono complessivamente n. 8.065.686 azioni pari al 3,084% del capitale sociale.

Il nuovo Consiglio di Amministrazione risulta così composto:

- **Marina Berlusconi** (Presidente), **Ernesto Mauri**, **Pier Silvio Berlusconi**, **Oddone Maria Pozzi**, **Paolo Guglielmo Ainio**, **Elena Biffi**, **Francesco Currò**, **Martina Forneron Mondadori**, **Danilo Pellegrino**, **Roberto**

Poli, Angelo Renoldi, Mario Resca, Cristina Rossello (dalla lista di maggioranza presentata dall'azionista Fininvest S.p.A.);

- **Patrizia Michela Giangualano** (dalla lista di minoranza presentata da un raggruppamento di azionisti formato da società di gestione del risparmio e investitori istituzionali).

La lista di maggioranza ha conseguito il 69,245% di voti.

Il Consiglio di Amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., riunitosi al termine dell'assemblea e presieduto da Marina Berlusconi, ha confermato **Ernesto Mauri nella carica di Amministratore Delegato**, conferendogli i relativi poteri di gestione.

In conformità a quanto previsto dal Codice di Autodisciplina, Ernesto Mauri è stato individuato quale "Amministratore Incaricato del sistema di controllo interno e gestione dei rischi".

I consiglieri Elena Biffi, Angelo Renoldi, Cristina Rossello e Patrizia Michela Giangualano hanno dichiarato di essere in possesso dei **requisiti di indipendenza** previsti sia dall'art. 148, comma 3 del D.Lgs 58/1998 sia dal Codice di Autodisciplina.

Il consigliere Martina Forneron Mondadori ha dichiarato di essere in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3 del D.Lgs 58/1998.

La composizione del Consiglio di Amministrazione rispetta l'equilibrio tra i generi previsto ai sensi dell'art. 147-ter, comma 1-ter del D. Lgs 58/1998.

Il Consiglio ha inoltre nominato i membri dei seguenti Comitati in conformità con i principi fissati dal Codice di Autodisciplina:

- **Comitato controllo e rischi:** Cristina Rossello, in qualità di Presidente (indipendente); Angelo Renoldi (indipendente); Patrizia Michela Giangualano (indipendente);
- **Comitato Remunerazione e Nomine:** Angelo Renoldi in qualità di Presidente (indipendente); Cristina Rossello (indipendente); Elena Biffi (indipendente);
- **Comitato operazioni parti correlate:** Angelo Renoldi, in qualità di Presidente (indipendente); Cristina Rossello (indipendente); Elena Biffi (indipendente).

Il Consiglio ha anche confermato, fino alla scadenza del mandato del Consiglio e quindi fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020:

- Cristina Rossello nella sua qualità di *Lead Independent Director*;
- Oddone Maria Pozzi nel ruolo di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

I Consiglieri esecutivi sono: Marina Berlusconi, Ernesto Mauri, Oddone Pozzi e Mario Resca.

I curricula dei componenti del nuovo Consiglio di Amministrazione e l'ulteriore documentazione richiesta dalla normativa vigente sono disponibili nella sezione *Governance* del sito www.mondadori.it.

NOMINA DEL COLLEGIO SINDACALE

L'Assemblea ha nominato anche il Collegio sindacale che risulta così composto:

- **Sara Fornasiero**, in qualità di **Presidente** (eletto sulla base della lista di minoranza presentata da un raggruppamento di azionisti formato da società di gestione del risparmio e investitori istituzionali);
- **Ezio Simonelli** e **Flavia Daunia Minutillo** in qualità di **Sindaci effettivi** (eletti sulla base della lista di maggioranza presentata dall'azionista Fininvest S.p.A.);
- **Francesco Vittadini** e **Annalisa Firmani**, in qualità di **Sindaci supplenti** (eletti sulla base della lista di maggioranza presentata dall'azionista Fininvest S.p.A.);
- **Mario Civetta**, in qualità di **Sindaco supplente** (eletto sulla base della lista di minoranza presentata da un raggruppamento di azionisti formato da società di gestione del risparmio e investitori istituzionali).

La lista di maggioranza ha conseguito l'85,558% di voti.

Il Presidente del Collegio Sindacale Sara Fornasiero ha dichiarato di essere in possesso dei **requisiti di indipendenza** previsti sia dall'art. 148, comma 3 del D.Lgs 58/1998 sia dal Codice di Autodisciplina.

I Sindaci effettivi Flavia Daunia Minutillo ed Ezio Simonelli, hanno dichiarato di essere in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3 del D.Lgs 58/1998.

La composizione del Collegio sindacale rispetta l'equilibrio tra i generi previsto ai sensi dell'art. 148, comma 1-bis del D. Lgs 58/1998.

I curricula dei componenti del Collegio Sindacale e l'ulteriore documentazione richiesta dalla normativa vigente sono disponibili nella sezione *Governance* del sito www.mondadori.it.

Cessione di Inthera

In data 2 maggio 2018, Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. ha sottoscritto la cessione del 100% del capitale sociale di Inthera S.p.A., società specializzata in strategia, progettazione e sviluppo di soluzioni di *content & data driven marketing*, CRM, analisi e gestione di *database*, ad un prezzo pari a 1,8 milioni di Euro a HCI Holding. È previsto inoltre un meccanismo di aggiustamento prezzo pari alla differenza tra il Patrimonio Netto (al netto delle immobilizzazioni) al 31/12/2017 e quello al 30/04/2018.

Nel bilancio dell'ultimo esercizio approvato (2017), la società ha registrato ricavi per 11,1 milioni di Euro e un *Ebitda Adjusted* negativo per 1,8 milioni di Euro.

ALTRE INFORMAZIONI

Adesione al processo di semplificazione normativa adottato con delibera Consob n. 18079 del 20 gennaio 2012. Informativa ai sensi degli artt. 70, comma 8, e 71, comma 1-bis, del Regolamento Consob n. 11971/99 e successive modifiche

In data e con effetti 13 novembre 2012 il Consiglio di Amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., ai sensi dell'art. 3 della Delibera Consob n. 18079 del 20 gennaio 2012 ed in relazione alle disposizioni degli artt. 70, comma 8, e 71, comma 1-bis, del Regolamento Consob n. 11971/1999, ha deliberato di avvalersi della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi previsti dal predetto Regolamento Consob in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumenti di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

GLOSSARIO DEI TERMINI E DEGLI INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE UTILIZZATI

Nel presente documento, in aggiunta agli schemi e indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, vengono presentati alcuni schemi riclassificati e alcuni indicatori alternativi di performance al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo. Tali schemi e indicatori non devono essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS. Per tali grandezze vengono fornite in conformità con le indicazioni contenute nella Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, nella comunicazione Consob n. 0092543 del 3 dicembre 2015 nonché degli orientamenti ESMA 2015/1415 in materia di indicatori alternativi di performance ("Non Gaap Measures") le descrizioni dei criteri adottati nella loro predisposizione e le apposite annotazioni di rinvio alle voci contenute nei prospetti obbligatori.

In particolare, tra gli indicatori alternativi utilizzati, si segnalano:

Margine operativo Lordo (EBITDA): L'EBITDA o margine operativo lordo rappresenta il risultato netto del periodo prima delle imposte sul reddito, degli altri proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni. Il Gruppo fornisce altresì indicazione dell'incidenza del MOL (o EBITDA) sulle vendite nette. Il calcolo del MOL (o EBITDA) effettuato dal Gruppo permette di comparare i risultati operativi con quelli di altre imprese, escludendo eventuali effetti derivanti da componenti finanziarie, fiscali e dagli ammortamenti, i quali possono variare da società a società per ragioni non correlate alla generale performance operativa.

Margine operativo Lordo rettificato (EBITDA adjusted): è rappresentato dal margine operativo lordo come sopra identificato escludendo oneri e proventi di natura non ordinaria quali:

- (i) proventi ed oneri derivanti da operazioni di ristrutturazione, riorganizzazione e di *business combination*;
- (ii) proventi ed oneri non direttamente riferiti allo svolgimento ordinario del business chiaramente identificati;
- (iii) oltre ad eventuali proventi ed oneri derivanti da eventi ed operazioni significative non ricorrenti come definiti dalla comunicazione Consob DEM6064293 del 28/07/2006.

Con riferimento al Margine operativo lordo rettificato dei primi tre mesi 2017 sono stati esclusi rispetto al margine operativo lordo le seguenti componenti:

- a) Oneri di ristrutturazione per un importo complessivo di Euro 1,4 milioni, ricompresi nella voce costi del personale degli schemi di conto economico;

b) Proventi ed oneri di natura non ordinaria per un importo complessivo di Euro 0,3 milioni, ricompresi nella voce Costi per servizi per 0,2 milioni e negli Oneri (proventi) diversi per i rimanenti 0,1 milioni degli schemi di conto economico.

Con riferimento al Margine operativo lordo rettificato dei primi tre mesi 2018 sono stati esclusi rispetto al margine operativo lordo le seguenti componenti:

- a) Oneri di ristrutturazione per un importo complessivo di Euro 3,4 milioni, ricompresi nella voce Costo del personale degli schemi di conto economico;
- b) Proventi di natura non ordinaria per un importo complessivo di Euro 0,1 milioni, ricompresi nella voce Costi per servizi degli schemi di conto economico.

Risultato operativo (EBIT): l'EBIT o il risultato operativo lordo rappresenta il risultato netto del periodo prima delle imposte sul reddito, degli altri proventi e oneri finanziari.

Capitale investito netto: è pari alla somma algebrica di Capitale Fisso, che include le attività non correnti e le passività non correnti (con l'esclusione delle passività finanziarie non correnti incluse nella Posizione Finanziaria netta) e del Capitale Circolante netto, che include le attività correnti (con l'esclusione delle Disponibilità liquide e mezzi equivalenti e delle Attività finanziarie correnti incluse nella Posizione finanziaria netta), e le passività correnti (con l'esclusione delle passività finanziarie correnti incluse nella Posizione finanziaria netta).

Cashflow operativo: rappresenta l'EBITDA rettificato, come sopra definito, più o meno la riduzione/(incremento) del capitale circolante nel periodo, meno le spese in conto capitale (CAPEX /Investimenti).

Cashflow ordinario rappresentato dal cashflow operativo come sopra definito al netto degli oneri finanziari, delle imposte corrisposte nel periodo e dei proventi/oneri da partecipazione in società collegate.

Cashflow LTM ordinario: è rappresentato dal cashflow ordinario degli ultimi dodici mesi.

Cashflow straordinario: rappresenta i flussi finanziari generati/assorbiti da operazioni considerate non ordinarie quali ad esempio ristrutturazioni e riorganizzazioni aziendali, operazioni sul capitale ed acquisizioni/cessioni.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Alla luce del contesto di riferimento attuale e dell'andamento della gestione nei primi mesi dell'anno, è ragionevole per l'esercizio **2018**, a perimetro attuale, confermare le stime già comunicate al mercato di:

- **ricavi consolidati in leggera contrazione**
- **EBITDA *adjusted* sostanzialmente stabile**
- **utile netto** in contrazione rispetto al 2017 che aveva accolto componenti positive non ricorrenti

mentre il **cash flow ordinario** è stimato in un range **compreso tra 55-60 milioni di Euro**, in **miglioramento** dalla precedente previsione pari a €50 milioni.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

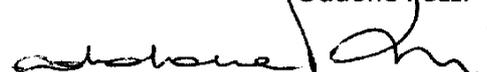
Marina Berlusconi



Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Oddone Pozzi dichiara, ai sensi del comma 2 art. 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto intermedio di gestione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili della società.

Il dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari

Oddone Pozzi



SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

CONTO ECONOMICO E

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATI

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

Attivo (Euro/migliaia)	31 marzo 2018	31 dicembre 2017
Attività immateriali	594.586	593.004
Investimenti immobiliari	2.823	2.831
Terreni e fabbricati	3.341	3.389
Impianti e macchinari	5.419	5.828
Altre immobilizzazioni materiali	14.017	14.837
Immobili, impianti e macchinari	22.777	24.054
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	36.434	37.139
Altre partecipazioni	902	902
Totale partecipazioni	37.336	38.041
Attività finanziarie non correnti	1.784	1.772
Attività per imposte anticipate	65.161	64.933
Altre attività non correnti	1.745	2.102
Totale attività non correnti	726.212	726.737
Crediti tributari	26.083	29.373
Altre attività correnti	100.955	86.945
Rimanenze	138.208	127.607
Crediti commerciali	246.843	298.012
Altre attività finanziarie correnti	8.102	1.683
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	45.137	66.585
Totale attività correnti	565.328	610.205
Attività dismesse	-	-
Totale attivo	1.291.540	1.336.942

Passivo (Euro/migliaia)	31 marzo 2018	31 dicembre 2017
Capitale sociale	67.979	67.979
Riserva sovrapprezzo azioni	-	-
Azioni proprie	(1.669)	(1.654)
Altre riserve e risultati portati a nuovo	249.023	219.072
Utile (perdita) dell'esercizio	(13.557)	30.417
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	301.776	315.814
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	30.221	29.500
Totale patrimonio netto	331.997	345.314
Fondi	72.282	73.110
Indennità di fine rapporto	47.106	47.505
Passività finanziarie non correnti	233.448	232.736
Passività per imposte differite	60.052	60.597
Altre passività non correnti	-	-
Totale passività non correnti	412.888	413.948
Debiti per imposte sul reddito	3.950	5.750
Altre passività correnti	218.548	221.844
Debiti commerciali	280.669	323.538
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	43.488	26.548
Totale passività correnti	546.655	577.680
Passività dismesse	-	-
Totale passivo	1.291.540	1.336.942

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Euro/migliaia)	Periodo al 31 marzo 2018	Periodo al 31 marzo 2017
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	253.386	271.609
Decremento (incremento) delle rimanenze	(10.858)	(8.157)
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	44.036	43.787
Costi per servizi	168.774	179.446
Costo del personale	57.229	57.908
Oneri (proventi) diversi	(2.805)	(3.693)
Margine operativo lordo	(2.990)	2.318
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	1.688	1.779
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	5.984	6.181
Perdite di valore di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto e di altre imprese	-	-
Risultato operativo	(10.662)	(5.642)
Proventi (oneri) finanziari	(1.477)	(3.400)
Proventi (oneri) da partecipazioni	(2.787)	(492)
Risultato prima delle imposte	(14.926)	(9.534)
Imposte sul reddito	(2.090)	(962)
Risultato derivante dalle attività in continuità	(12.836)	(8.572)
Risultato delle attività dismesse	-	-
Risultato netto	(12.836)	(8.572)
Attribuibile a:		
- Interessenze di terzi azionisti	721	595
- Azionisti della controllante	(13.557)	(9.167)
Risultato netto per azione (espresso in unità di Euro)	(0,052)	(0,035)
Risultato netto diluito per azione (espresso in unità di Euro)	(0,052)	(0,035)

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(Euro/migliaia)	Periodo al 31 marzo 2018	Periodo al 31 marzo 2017
Risultato netto	(12.836)	(8.572)
<i>Componenti riclassificabili a Conto Economico</i>		
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(534)	(405)
Altri utili (perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	(50)	84
Parte efficace di utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)	2	186
Utili (perdite) derivanti da attività disponibili per la vendita (<i>fair value</i>)	-	-
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) riclassificabili a conto economico	-	155
<i>Componenti riclassificati a Conto Economico</i>		
Utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)	74	99
Utili (perdite) derivanti da attività disponibili per la vendita (<i>fair value</i>)	-	-
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) riclassificati a conto economico	(18)	(24)
<i>Componenti non riclassificabili a Conto Economico</i>		
Utili (perdite) attuariali	(49)	(91)
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) non riclassificabili a conto economico	8	6
Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale	(567)	10
Risultato complessivo dell'esercizio	(13.403)	(8.562)
Attribuibile a:		
- Interessenze di pertinenza di terzi	721	595
- Azionisti della controllante	(14.124)	(9.157)

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marina Berlusconi

